

Calificación

SFPLUS Programa CP

HR2

Evolución de la Calificación



Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Lluvia Flores
Analista
lluvia.flores@hrratings.com

Federico Guerrero
Analista
federico.guerrero@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

SFPLUS

Programa de CEBURS de CP
Sofoplus, S.A.P.I de CV, SOFOM, E.R.

HR2

Instituciones Financieras
14 de octubre de 2022

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de Sofoplus y a las emisiones vigentes a su amparo tras la intención de ampliación del monto autorizado a hasta P\$2,000m

La ratificación de la calificación para el programa de CEBURS de CP¹ tras la intención de ampliación del monto autorizado a hasta P\$2,000.0 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Sofoplus², la cual se ratificó en HR2 el 14 de diciembre de 2021 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. A su vez, la calificación del Emisor se basa en la adecuada evolución financiera mostrada por la Empresa en los últimos 12 meses, donde se mantiene una posición de solvencia adecuada al cerrar el índice de capitalización en 28.6% la razón de apalancamiento de 2.5 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al segundo trimestre de 2022 (2T22) (vs. 31.4%, 2.6x y 1.5x al 2T21). Asimismo, se observa una mejora en la rentabilidad lo que resultó en un ROA promedio de 3.7% al 2T22 (vs. 3.2% al 2T21 y 3.8% en un escenario base). Finalmente, la cartera de crédito mantiene una calidad moderada con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 2.3% y 8.8% al 2T22 (vs. 2.3% y 8.1% al 2T21; 2.5% y 9.6% en un escenario base).

El Programa de CEBURS de CP fue autorizado por un monto de P\$1,000.0m, con una vigencia de cinco años a partir del 21 de septiembre de 2020, fecha de autorización por CNBV³, plazo durante el que se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. En este sentido, el Emisor está buscando la ampliación del monto autorizado del Programa hasta P\$2,000.0m, mismo que estará sujeto a la aprobación por parte de la CNBV. Las características del Programa de CP se detallan a continuación:

Características del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente.
Monto	Hasta P\$2,000.0 millones (m) de pesos.
Plazo del Programa	Hasta 5 años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV.
Monto por Emisión	Determinado individualmente sin exceder el monto total autorizado del Programa, menos el monto correspondiente al saldo insoluto de principal de previas emisiones de Certificados Bursátiles.
Plazo de Cada Emisión	Determinado para cada emisión realizada al amparo del Programa, que tengan una duración de 1 (un) día hasta 364 (trescientos sesenta y cuatro) días.
Periodicidad de Pago de Intereses	El que se establezca en el Título para cada una de las Emisiones al amparo del Programa.
Amortización	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones sucesivas.
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, es decir, no contarán con alguna garantía específica.
Tasa de las emisiones	La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada emisión y se indicará en el título y en el Aviso correspondiente. La tasa de descuento al igual que la tasa de rendimiento, que en su caso sea aplicable se indicará en el título y en el Aviso.
Destino de los Fondos	Los recursos serán utilizados para capital de trabajo y/o fines corporativos según se informe para cada Emisión en los avisos correspondientes.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

¹ Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Programa de CEBURS de CP).

² Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Sofoplus y/o la Empresa)

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

A la fecha del presente comunicado, el programa de CEBURS de CP cuenta con siete emisiones vigentes por un monto de P\$790.0m a una tasa promedio ponderada de TIIE + 1.8%.

Emisiones Vigentes al amparo del Programa				
Clave de Pizarra	Monto	Tasa	Colocación	Vencimiento
SFPLUS 00122	100.0	TIIE + 1.8%	27/01/2022	26/01/2023
SFPLUS 00222	75.0	TIIE + 1.8%	24/02/2022	23/02/2023
SFPLUS 00322	150.0	TIIE + 1.8%	24/03/2022	23/03/2023
SFPLUS 00422	75.0	TIIE + 1.8%	21/04/2022	20/04/2023
SFPLUS 00522	100.0	TIIE + 1.8%	19/05/2022	18/05/2023
SFPLUS 00621	125.0	TIIE + 1.8%	02/12/2021	01/12/2022
SFPLUS 00622	165.0	TIIE + 1.8%	15/09/2022	07/09/2023
TOTAL	790.0	TIIE + 1.8%**		

*Cifras en millones de pesos.

** Tasa Promedio Ponderada.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización de 28.6% y razón de apalancamiento del 2.5x al 2T22 (vs. 31.4% y 2.6x al 2T21, y 30.0% y 2.5x en el escenario base).** Las métricas de solvencia de Sofoplus disminuyeron con respecto al año anterior debido a un crecimiento acelerado de la cartera de crédito, aunque se mantienen en rangos adecuados.
- **Mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 3.7% al 2T22 (vs. 3.2% al 2T21 y 3.8% en el escenario base).** La mejora en la generación de resultados se da por un mayor MIN Ajustado que compensó incrementos en gastos administrativos, principalmente a través de una menor generación de estimaciones preventivas.
- **Estabilidad en los niveles de morosidad y morosidad ajustada al cerrar con 2.3% y 8.8% (vs. 2.3% y 8.1% al 2T21 y 2.5% y 9.6% en el escenario base).** Los indicadores de cartera vencida se mantienen en niveles moderados, con una estabilidad respecto al año anterior, explicada por la nueva originación de cartera que compensó un moderado crecimiento de la cartera vencida.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en la colocación de cartera total con un promedio de 15.4% durante 2022 y 2023.** La estrategia de la Empresa de obtener clientes a través de su plataforma digital ha beneficiado a la colocación de cartera, por lo que se planea continuar con esto para los periodos futuros.
- **Constante generación de utilidades en los próximos ejercicios.** Para 2022 y 2023 se esperan resultados netos 12m de P\$84.6m y P\$104.8m respectivamente, derivados principalmente del robustecimiento de la cartera y gastos estables.
- **Estabilidad en el índice de capitalización.** Esperamos que el crecimiento de cartera de próximos ejercicios sea compensado gradualmente por el robustecimiento de capital a través de la generación de utilidades, lo que llevaría a un índice de capitalización de 30.2% en 2022 y 31.5% en 2023.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada diversificación de herramientas de fondeo.** La Empresa mostró un monto autorizado en herramientas de fondeo de P\$2,518.5m al 2T22, de los cuales actualmente cuenta con una disponibilidad del 16.7%, y las cuales incluyen préstamos de banca comercial, banca de desarrollo, papel comercial y fondeadores institucionales.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización superior a 32.5% y razón de apalancamiento inferior a 1.7x.** Un incremento en las aportaciones de capital podría ocasionar que el índice de capitalización aumente. Por otro lado, disminuciones en otras cuentas por pagar ocasionarían un menor nivel del índice de apalancamiento.
- **Niveles de morosidad ajustada inferiores a 6.0%.** Ante mayores colocaciones de cartera en el futuro, si la calidad de la cartera mejora, así como la estabilidad de la cartera vencida podría provocar alivio en los niveles de morosidad ajustada.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo del 17.0%.** Una generación de utilidades limitadas podría repercutir en el capital contable y con ello en la solvencia de la Empresa.
- **Deterioro en la calidad de la cartera.** Un incremento en la cartera vencida que lleve al índice de morosidad ajustado a niveles de 12.0% reflejaría una menor calidad de los activos productivos que pudiera impactar la calificación.
- **Presión en el perfil de vencimientos de la Empresa a través de una mayor toma de pasivos de corto plazo.** En caso de que la razón de vencimientos de activos a pasivos de los próximos 6 meses presente una disminución por debajo de 100.0%, la posición de liquidez de la Empresa se vería debilitada.

Perfil del Emisor

Sofoplus fue constituida en septiembre 2006 y durante el 2014 se integró a PLUSCORP⁴, siendo esta la tenedora mayoritaria de las acciones de la Empresa. El objetivo principal de Sofoplus es otorgar financiamiento a personas físicas y morales que operan dentro del sector industrial, comercial y de servicios, por medio de productos tales como crédito simple, cuenta corriente, cesión de derechos y arrendamiento capitalizable.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Sofoplus durante los últimos doce meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en uno de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 14 de diciembre de 2021.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Sofoplus (millones de pesos)	Resultados Observados		Proyección Calificación 2021	
	2T21	2T22	Base 2T22*	Estrés 2T22*
Cartera Total	1,731.8	2,466.3	2,248.8	2,135.7
Cartera Vigente	1,691.3	2,409.9	2,192.1	2,038.6
Cartera Vencida	40.5	56.3	56.7	97.0
Estimaciones Preventivas 12m	-35.7	-8.9	-32.7	-98.7
Gastos de Administración 12m	66.3	90.7	60.1	97.8
Resultado Neto 12m	61.1	86.6	88.1	-49.7
Índice de Morosidad	2.3%	2.3%	2.5%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	8.1%	8.8%	9.6%	14.5%
Índice de Cobertura	1.7	1.4	1.7	1.4
MIN Ajustado	7.9%	9.2%	7.4%	2.7%
Índice de Eficiencia	35.8%	41.4%	30.2%	65.1%
Índice de Eficiencia Operativa	3.4%	3.9%	2.6%	4.4%
ROA Promedio	3.2%	3.7%	3.8%	-2.3%
ROE Promedio	11.3%	13.0%	13.2%	-8.2%
Índice de Capitalización	31.4%	28.6%	30.0%	26.6%
Razón de Apalancamiento	2.6	2.5	2.5	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	16.0%	16.3%	15.1%	13.7%
Tasa Pasiva	10.0%	9.9%	9.2%	9.6%
Spread de Tasas	6.0%	6.4%	5.9%	4.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base y estrés publicadas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de diciembre de 2021.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de junio de 2022, la cartera total de Sofoplus creció 42.4% respecto al segundo trimestre de junio 2021, con lo que se exhibe un saldo insoluto de P\$2,466.3m, el cual representa un crecimiento mayor al esperado en el escenario base (vs. P\$2,248.8m en el escenario base). Este crecimiento se debe principalmente a la mayor colocación de cartera debido a la ejecución de la estrategia digital durante el último año para colocar créditos de forma más rápida, así como por la apertura de nuevas líneas de fondeo que le permitieron a la Empresa una mayor disponibilidad de recursos para originación de cartera.

⁴ PLUSCORP, S.A.P.I. de C.V. (y/o la Holding).

Con respecto a la calidad de la cartera, se observa que el índice de morosidad se mantuvo en los mismos niveles a los observados en el año pasado ubicándose en 2.3% al 2T22 (vs. 2.5% en el escenario base). A pesar de un crecimiento de la cartera vencida de P40.5m al 2T21 a P\$56.3m al 2T22, el efecto de mayor colocación de cartera contuvo el incremento en el índice de morosidad. En cuanto a la morosidad ajustada esta mostró un aumento pasando de 8.1% al 2T21 a 8.8% al 2T22, posicionándose en niveles moderados, aunque por debajo de los esperado por HR Ratings (vs. 9.6% en el escenario base).

Cobertura de la Empresa

Sofoplus basa la generación de estimaciones preventivas con base en las disposiciones establecidas por la CNBV, a través de la clasificación de cartera y la aplicación de un porcentaje a cada crédito con base en dicha aplicación. En línea con lo anterior, la menor generación de estimaciones preventivas en conjunto con el incremento en la cartera vencida provocó que el índice de cobertura disminuyera cerrando en 1.4x al 2T22, aunque manteniéndose en niveles adecuados (vs 1.7x al 2T21). HR Ratings considera que la empresa continúa mostrando elevados índices de cobertura, a pesar de su disminución en los últimos periodos, los cuales se derivan de la generación de estimaciones preventivas extraordinarias generadas en el 2020 como resultado de la contingencia sanitaria.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses acumulados 12m mostraron un incremento de 22.8% al 2T22 con un monto de P\$384.0m (vs. P\$312.7m al 2T21 y P\$354.6m en el escenario base), lo que se debe al incremento del volumen de crédito, lo cual complementó un incremento en la tasa activa, la cual se ubicó en niveles de 16.2% al 2T22, efecto que principalmente se atribuye al incremento en la cartera (vs. 16.0% al 2T21 y 15.1% en el escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses 12m estos mostraron un incremento de 29.6% pasando de P\$122.9m en junio 2021 a P\$159.3m en junio 2022 (vs. P\$147.7m en el escenario base). Lo anterior se explica principalmente por un incremento en los pasivos con costo promedio de los últimos 12m con el propósito de fondear el crecimiento de cartera observado. Es importante mencionar que el costo de fondeo de la Empresa se ha mantenido estable en 9.9% como resultado de una mejora en las condiciones de ciertas líneas que ha compensado el incremento de la TIIE en los últimos 12m; con ello, el spread de tasas se mantiene en 6.3% (vs. 10.0% y 6.0% al 2T21, y 9.2% y 5.9% en el escenario base).

Acerca del margen financiero 12m, se mostró un incremento de 18.3% respecto al año anterior, registrando un monto de P\$224.7m a junio de 2022 (vs. P\$189.9m a junio de 2021 y P\$206.9m en el escenario base). Esto se debió a un mayor volumen en la cartera, así como un *spread* de tasas similar al observado en el 2T21. Asimismo, la Empresa se benefició por una menor generación de estimaciones 12m, lo que también beneficio el MIN Ajustado el cual se ubicó en 9.1% al 2T22, superando lo esperado en el escenario base y lo observado en el año anterior (vs. 7.9% al 2T21 y 7.4% en el escenario base).

Las comisiones y tarifas pagadas 12m se mostraron por debajo de lo observado en el año, mostrando un monto de P\$2.8m en junio de 2022 (vs. P\$3.9m al 2T21 y P\$4.4m en

el escenario base). Respecto a los otros ingresos de la operación y el resultado por intermediación 12m estos muestran una disminución relevante al ubicarse en -P\$5.0m al 2T22 (vs. -P\$0.7m al 2T21). Este efecto se da principalmente por un resultado por intermediación negativo en el primer semestre de 2022, reflejando la valuación de ciertas inversiones en valores que mantiene la Empresa. Considerando estos factores, los ingresos totales de la operación 12m se ubicaron en P\$209.9m al 2T22 (vs. P\$149.6m al 2T21 y P\$166.1m en un escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m mostraron un aumento de 36.8% respecto a lo observado al año anterior, con un monto de P\$90.7m a junio de 2022 (vs. P\$66.3m a junio de 2021 y P\$60.1m en el escenario base). El incremento observado se atribuye a la estrategia de crecimiento de la Empresa que toma en cuenta la consolidación de la plataforma Fastplus. Con ello, el índice de eficiencia mostró un aumento ubicándose en 41.4% al 2T22 manteniéndose en niveles buenos (vs. 35.8% al 2T21, y 30.2% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Alineado con la mejora observada en el margen financiero debido a un mayor volumen de cartera y una menor generación de estimaciones, así como un crecimiento contenido de los gastos de administración, llevó a que la rentabilidad de la Empresa mejore con respecto al año anterior. En este sentido, el resultado neto 12m incrementó 41.7% mostrándose en P\$86.6m a junio 2022 (vs. P\$61.1m al 2T21 y P\$88.1m en el escenario base), lo que equivale un ROA Promedio de 3.7% al 2T22 manteniéndose en niveles altos (vs. 3.2% al 2T21, y 3.8% en el escenario base).

Considerando lo anterior, la posición de solvencia de la Empresa se ha mantenido en niveles adecuados con un índice de capitalización de 28.6% al 2T22 (vs. 31.4% al 2T21 y 30.0% en un escenario base). A pesar de que el índice de capitalización se ubicó ligeramente por debajo de nuestras expectativas, esto se explica por un crecimiento mayor al esperado en un escenario base, además de mantenerse en rangos adecuados. Es importante mencionar que la Empresa cuenta con una política de capitalización de las utilidades, lo que ha llevado a un gradual incremento en el capital social a niveles de P\$636.5m al 2T22 (vs. P\$513.5m al 2T21).

Fondeo y Apalancamiento

Respecto a la razón de apalancamiento, esta mostró una mejora pasando de 2.6x en 2T21 a 2.5x al 2T22, lo que continúa reflejando que el crecimiento de la cartera de crédito ha requerido un uso de pasivos en una proporción similar, financiando parte del crecimiento a través del capital generado (vs. 2.5x en el escenario base). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta disminuyó pasando de 1.5x al 2T21 a 1.2x al 2T22, en línea con lo pronosticado en el escenario base, principalmente por un incremento en las cuentas por cobrar de P\$2.5m a P\$15.1m del 2T21 al 2T22. HR Ratings considera que se presentan niveles moderados de apalancamiento en comparación con el sector.

Anexo – Escenario Base

*Proyecciones realizadas en el reporte realizado el 14 de diciembre de 2021.

Balance General: Sofoplus (millones de Pesos)						Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	Anual 2021	2022P*	2023P	2T21	2T22
ACTIVO	1,448.3	2,152.7	2,317.5	2,561.6	2,791.0	2,041.2	2,626.5
Disponibilidades	2.6	3.2	23.6	1.0	2.0	28.7	84.3
Inversiones en Valores	42.5	182.4	241.5	174.5	124.9	268.2	87.4
Cartera de Crédito Neta	1,336.7	1,897.0	1,947.3	2,301.4	2,578.6	1,663.9	2,352.5
Cartera de Crédito Total	1,384.6	1,964.6	2,021.8	2,426.1	2,687.0	1,731.8	2,466.3
Cartera de Crédito Vigente	1,355.2	1,931.8	1,981.5	2,352.7	2,614.7	1,691.3	2,409.9
Cartera de Crédito Vencida	29.4	32.8	40.3	73.4	72.3	40.5	56.3
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-47.8	-67.6	-74.5	-124.7	-108.4	-67.9	-80.3
Partidas Diferidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-33.4
Otros Activos	66.5	70.1	105.1	84.7	85.5	80.4	102.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.4	2.0	5.2	1.8	2.0	2.5	15.1
Bienes Adjudicados	20.3	20.2	42.2	26.4	26.6	21.9	27.3
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	19.7	18.5	29.7	19.1	19.1	21.2	32.9
Impuestos Diferidos (a favor)	18.7	24.3	20.5	26.9	26.9	24.0	20.2
Otros Activos ²	4.4	5.1	7.6	10.4	10.9	10.8	6.7
PASIVO	1,038.5	1,564.7	1,651.9	1,813.2	1,937.9	1,420.0	1,910.6
Préstamos Bancarios, Bursátiles y otros Organismos	1,002.3	1,222.1	1,603.3	1,772.4	1,896.6	1,390.5	1,806.9
Préstamos de Corto Plazo	492.2	776.7	491.8	1,296.5	1,440.4	459.7	786.7
Préstamos de Largo Plazo	58.3	59.1	160.1	203.2	200.7	113.5	146.0
Pasivos Bursátiles	451.8	386.3	951.4	272.8	255.5	817.3	874.2
Otras Cuentas por Pagar	32.2	340.1	46.1	33.8	34.1	27.5	96.5
ISR y PTU	0.0	5.0	6.0	7.7	7.7	6.0	7.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	32.2	335.2	40.1	26.2	26.4	21.5	88.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.0	2.5	2.5	7.0	7.2	2.0	7.2
CAPITAL CONTABLE	409.8	588.0	665.5	748.4	853.2	621.2	715.8
Capital Contribuido	345.7	513.5	561.5	629.6	705.7	513.5	636.5
Capital ganado	64.1	74.5	104.0	118.8	147.4	107.7	79.3
Reservas de Capital	16.5	21.3	26.6	34.1	42.6	21.3	35.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	53.2	1.4
Resultado Neto del Ejercicio	47.6	53.2	77.4	84.6	104.8	33.2	42.4
Deuda Neta	957.3	1,036.5	1,338.2	1,596.9	1,769.7	1,093.6	1,635.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

1. Comisiones por cobrar, IVA a favor, entre otros deudores diversos.

2. Gastos de Emisión de Deuda Anticipados, Pagos Anticipados, Intangibles, Depósitos en Garantía, Impuestos por Acreditar.

3. Otros Impuestos y Cuotas por Pagar, Provisiones de Nómina, Depósitos en Garantía Acreditados, Otros Préstamos por Pagar, Provisiones de Gastos.

Edo. De Resultados: Sofoplus (millones de Pesos)						Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	228.9	301.6	338.1	384.2	446.0	154.7	200.6
Gastos por Intereses y otros Financieros	98.2	124.6	125.0	157.3	185.5	59.3	93.7
Margen Financiero	130.7	177.0	213.1	226.9	260.5	95.4	107.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	16.2	34.2	17.4	41.1	35.7	10.7	2.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	114.6	142.7	195.8	185.8	224.7	84.6	104.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.6	3.6	4.7	4.5	4.7	2.7	0.7
Resultado por Intermediación y Valuación ¹	8.8	-4.5	1.2	1.1	1.3	0.4	-3.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	-4.2	-5.1	-4.8	-3.6	-1.7	-1.0	2.9
Ingresos (egresos) Totales de la Operación	117.6	129.5	187.5	178.9	219.6	81.4	103.8
Gastos de Administración	49.2	58.5	79.7	70.4	85.2	33.4	44.4
Resultado antes de ISR y PTU	68.4	71.0	107.8	108.5	134.4	48.0	59.5
ISR y PTU Causado	20.5	23.5	26.5	28.2	34.9	14.4	17.1
ISR y PTU Diferidos	-0.3	5.6	-3.8	4.3	5.4	-0.4	0.0
Resultado Neto	47.6	53.2	77.4	84.6	104.8	33.2	42.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

1. Resultado por valuación a valor razonable de valores, así como del resultado por compra-venta de valores.
2. Ingresos por Arrendamiento, Recuperaciones de Cartera, Donativos, Otros Ingresos por Servicios .

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P	2023P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	2.1%	1.7%	2.0%	3.0%	2.7%	2.3%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	9.4%	6.4%	8.7%	11.0%	12.6%	8.1%	8.8%
Índice de Cobertura	1.6	2.1	1.8	1.7	1.5	1.7	1.4
MIN Ajustado	8.2%	8.2%	8.9%	7.4%	8.2%	7.9%	9.2%
Índice de Eficiencia	36.7%	35.7%	38.9%	32.0%	33.4%	35.8%	41.4%
Índice de Eficiencia Operativa	3.5%	3.4%	3.6%	2.8%	3.1%	3.4%	3.9%
ROA Promedio	3.4%	3.1%	3.6%	3.4%	3.9%	3.2%	3.7%
ROE Promedio	12.3%	11.5%	12.4%	12.0%	13.1%	11.3%	13.0%
Índice de Capitalización	29.7%	28.3%	30.4%	30.2%	31.5%	31.4%	28.6%
Razón de Apalancamiento	2.6	2.7	2.5	2.5	2.3	2.6	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.9	1.2	1.2	1.3	1.5	1.2
Tasa Activa	16.4%	17.3%	15.4%	15.3%	16.2%	16.0%	16.3%
Tasa Pasiva	10.3%	11.3%	8.7%	9.2%	10.1%	10.0%	9.9%
Spread de Tasas	6.1%	6.0%	6.7%	6.1%	6.1%	6.0%	6.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

Flujo de Efectivo: Sofoplus (millones de Pesos)			Anual			Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2T21	2T22
Resultado Neto	47.6	53.2	77.4	84.6	104.8	33.2	42.4
Estimación para Riesgos Crediticios	16.2	34.2	17.4	41.1	35.7	10.7	2.2
Impuestos Diferidos	0.0	0.0	0.0	-4.3	-5.4	0.0	0.0
Flujos Derivados del Resultado	63.8	87.4	94.8	121.4	135.2	43.9	44.6
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-252.8	-432.8	-444.6	-239.9	-258.3	-184.1	-192.3
Decremento (Incremento) en cuentas por cobrar	-257.1	-739.2	-150.6	-240.3	-258.8	129.0	-247.4
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	67.2	-139.9	-59.1	81.0	49.6	-85.8	154.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-306.3	-594.5	-67.7	-324.8	-312.9	222.3	-407.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar ¹	-18.0	-4.8	-23.8	3.5	4.5	-7.5	6.1
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar ²	4.3	306.4	-294.0	0.5	0.5	-313.1	55.1
Impuestos a la utilidad pagados o devueltos	0.0	0.0	0.0	-4.3	-5.4	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-189.0	-345.3	-349.8	-118.5	-123.2	-140.2	-147.7
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	4.9	1.3	-11.2	0.0	0.0	-2.7	-3.3
Adquisición (venta) de Mobiliario y Equipo	4.9	1.3	-11.2	0.0	0.0	-2.7	-3.3
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-184.1	-344.1	-361.0	-118.5	-123.2	-142.9	-150.9
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	182.6	344.7	381.4	118.2	124.2	168.4	211.5
Financiamientos Bancarios	165.6	285.3	-183.9	2,075.3	2,372.5	-262.6	280.8
Amortizaciones Bancarias	0.0	0.0	0.0	-1,445.1	-2,231.0	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	17.0	-65.5	565.2	432.0	420.0	431.0	-77.2
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-944.0	-437.3	0.0	0.0
Otras Partidas del Capital ³	-0.0	125.0	0.1	0.0	0.0	-0.0	7.9
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	-1.5	0.7	20.4	-0.3	1.0	25.5	60.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	4.0	2.6	3.2	1.3	1.0	3.2	23.6
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	2.6	3.2	23.6	1.0	2.0	28.7	84.2
Flujo libre de efectivo**	36.3	77.1	67.3	126.3	92.2	-592.1	414.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

1. Otras Cuentas por Cobrar, Bienes Ajudicados, Impuestos Diferidos (a favor) y Otros Activos.

2. Otras Cuentas por Pagar y Créditos Diferidos y Cobros Anticipados.

3. Dividendos, Reembolsos de Capital y Capitalización de Utilidades.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P	2023P	2T21	2T22
Resultado Neto	47.6	53.2	77.4	84.6	104.8	33.2	42.4
+/- Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	16.2	34.2	17.4	41.1	35.7	10.7	2.2
- Castigos y/o Liberaciones	-5.0	-14.4	-10.5	-2.2	-52.0	-13.0	3.6
- Resultado por Intermediación y Valuación que no implicó flujo de efectivo	8.8	-4.5	1.2	1.1	1.3	0.4	-3.1
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-18.0	-4.8	-23.8	3.5	4.5	-7.5	6.1
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar***	4.3	4.4	8.0	0.5	0.5	-615.1	357.1
FLE**	36.3	77.1	67.3	126.3	92.2	-592.1	414.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

** Se hizo un ajuste considerando únicamente las operaciones de capital de trabajo de la Empresa.

***Ajuste realizado a las cuentas por cobrar por concepto de depósito en garantía por P\$302.0m para el año 2020 y 2021.

Anexo – Escenario Estrés

*Proyecciones realizadas en el reporte realizado el 14 de diciembre de 2021.

Balance General: Sofoplus (millones de Pesos)						Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	Anual 2021	2022P*	2023P	2T21	2T22
ACTIVO	1,448.3	2,152.7	2,317.5	2,294.0	2,425.8	2,041.2	2,659.9
Disponibilidades	2.6	3.2	23.6	1.0	0.3	28.7	84.3
Inversiones en Valores	42.5	182.4	241.5	117.4	77.0	268.2	87.4
Cartera de Crédito Neta	1,336.7	1,897.0	1,947.3	2,093.2	2,265.2	1,663.9	2,385.9
Cartera de Crédito Total	1,384.6	1,964.6	2,021.8	2,289.3	2,503.7	1,731.8	2,466.3
Cartera de Crédito Vigente	1,355.2	1,931.8	1,981.5	2,175.4	2,410.6	1,691.3	2,409.9
Entidades financieras	0.0	0.0	19.6	64.5	71.5	32.1	139.1
Cartera de Crédito Vencida	29.4	32.8	40.3	113.9	93.1	40.5	56.3
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-47.8	-67.6	-74.5	-196.1	-238.5	-67.9	-80.3
Otros Activos	66.5	70.1	105.1	82.4	83.4	80.4	102.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3.4	2.0	5.2	1.8	2.0	2.5	15.1
Bienes Adjudicados	20.3	20.2	42.2	29.1	29.7	21.9	27.3
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	19.7	18.5	29.7	19.1	19.1	21.2	32.9
Impuestos Diferidos (a favor)	18.7	24.3	20.5	26.9	26.9	24.0	20.2
Otros Activos ²	4.4	5.1	7.6	5.5	5.7	10.8	6.7
PASIVO	1,038.5	1,564.7	1,651.9	1,770.2	1,973.9	1,420.0	1,910.6
Préstamos Bancarios, Bursátiles y otros Organismos	1,002.3	1,222.1	1,603.3	1,730.7	1,933.9	1,390.5	1,806.9
Préstamos de Corto Plazo	492.2	776.7	491.8	770.0	728.5	459.7	786.7
Préstamos de Largo Plazo	58.3	59.1	160.1	687.9	901.7	113.5	146.0
Pasivos Bursátiles	451.8	386.3	951.4	272.8	303.8	817.3	874.2
Otras Cuentas por Pagar	32.2	340.1	46.1	34.1	34.4	27.5	96.5
ISR y PTU	0.0	5.0	6.0	7.7	7.7	6.0	7.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	32.2	335.2	40.1	26.4	26.7	21.5	88.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.0	2.5	2.5	5.4	5.6	2.0	7.2
CAPITAL CONTABLE	409.8	588.0	665.5	523.8	452.0	621.2	715.8
Capital Contribuido	345.7	513.5	561.5	584.1	503.6	513.5	636.5
Capital ganado	64.1	74.5	104.0	-60.3	-51.7	107.7	79.3
Reservas de Capital	16.5	21.3	26.6	29.1	20.2	21.3	35.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	53.2	1.4
Resultado Neto del Ejercicio	47.6	53.2	77.4	-89.4	-71.8	33.2	42.4
Deuda Neta	957.3	1,036.5	1,338.2	1,612.3	1,856.7	1,093.6	1,635.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

1. Comisiones por cobrar, IVA a favor, entre otros deudores diversos.

2. Gastos de Emisión de Deuda Anticipados, Pagos Anticipados, Intangibles, Depósitos en Garantía, Impuestos por Acreditar.

3. Otros Impuestos y Cuotas por Pagar, Provisiones de Nómina, Depósitos en Garantía Acreditados, Otros Préstamos por Pagar, Provisiones de Gastos.

Edo. De Resultados: Sofoplus (millones de Pesos)						Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	Anual 2021	2022P*	2023P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	228.9	301.6	338.1	326.8	366.6	154.7	200.6
Gastos por Intereses y otros Financieros	98.2	124.6	125.0	158.0	187.8	59.3	93.7
Margen Financiero	130.7	177.0	213.1	168.9	178.8	95.4	107.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	16.2	34.2	17.4	133.8	117.5	10.7	2.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	114.6	142.7	195.8	35.0	61.2	84.6	104.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.6	3.6	4.7	4.5	4.7	2.7	0.7
Resultado por Intermediación y Valuación ¹	8.8	-4.5	1.2	1.1	1.3	0.4	-3.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	-4.2	-5.1	-4.8	-3.6	-1.7	-1.0	2.9
Ingresos (egresos) Totales de la Operación	117.6	129.5	187.5	28.1	56.1	81.4	103.8
Gastos de Administración	49.2	58.5	79.7	117.5	127.9	33.4	44.4
Resultado antes de ISR y PTU	68.4	71.0	107.8	-89.4	-71.8	48.0	59.5
ISR y PTU Causado	20.5	23.5	26.5	0.0	0.0	14.4	17.1
ISR y PTU Diferidos	-0.3	5.6	-3.8	0.0	0.0	-0.4	0.0
Resultado Neto	47.6	53.2	77.4	-89.4	-71.8	33.2	42.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

1. Resultado por valuación a valor razonable de valores, así como del resultado por compra-venta de valores.

2. Ingresos por Arrendamiento, Recuperaciones de Cartera, Donativos, Otros Ingresos por Servicios.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	2.1%	1.7%	2.0%	5.0%	3.7%	2.3%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	9.4%	6.4%	8.7%	18.2%	17.5%	8.1%	8.8%
Índice de Cobertura	1.6	2.1	1.8	1.7	2.6	1.7	1.4
MIN Ajustado	8.2%	8.2%	8.9%	1.5%	2.4%	7.9%	9.2%
Índice de Eficiencia	36.7%	35.7%	38.9%	72.5%	73.7%	35.8%	41.4%
Índice de Eficiencia Operativa	3.5%	3.4%	3.6%	5.0%	5.1%	3.4%	3.9%
ROA Promedio	3.4%	3.1%	3.6%	-4.0%	-3.0%	3.2%	3.7%
ROE Promedio	12.3%	11.5%	12.4%	-15.7%	-14.8%	11.3%	13.0%
Índice de Capitalización	29.7%	28.3%	30.4%	23.7%	19.3%	31.4%	28.6%
Razón de Apalancamiento	2.6	2.7	2.5	2.9	3.9	2.6	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.9	1.2	1.1	1.1	1.5	1.2
Tasa Activa	16.4%	17.3%	15.4%	14.0%	14.5%	16.0%	16.3%
Tasa Pasiva	10.3%	11.3%	8.7%	9.7%	10.3%	10.0%	9.9%
Spread de Tasas	6.1%	6.0%	6.7%	4.3%	4.2%	6.0%	6.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

Flujo de Efectivo: Sofoplus (millones de Pesos)			Anual			Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2T21	2T22
Resultado Neto	47.6	53.2	77.4	-89.4	-71.8	33.2	42.4
Estimación para Riesgos Crediticios	16.2	34.2	17.4	133.8	117.5	10.7	2.2
Flujos Derivados del Resultado	63.8	87.4	94.8	44.5	45.7	43.9	44.6
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-252.8	-432.8	-444.6	-241.8	-249.7	-184.1	-192.3
Decremento (Incremento) en cuentas por cobrar	-257.1	-739.2	-150.6	0.0	0.0	129.0	-247.4
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	67.2	-139.9	-59.1	61.5	40.4	-85.8	154.0
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-306.3	-594.5	-67.7	-302.6	-289.5	222.3	-407.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar ¹	-18.0	-4.8	-23.8	-0.7	-1.0	-7.5	6.1
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar ²	4.3	306.4	-294.0	0.0	0.4	-313.1	55.1
Impuestos a la utilidad pagados o devueltos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-189.0	-345.3	-349.8	-197.3	-204.0	-140.2	-147.7
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	4.9	1.3	-11.2	0.0	0.0	-2.7	-3.3
Adquisición (venta) de Mobiliario y Equipo	4.9	1.3	-11.2	0.0	0.0	-2.7	-3.3
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-184.1	-344.1	-361.0	-197.3	-204.0	-142.9	-150.9
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	182.6	344.7	381.4	195.5	203.3	168.4	211.5
Financiamientos Bancarios	165.6	285.3	-183.9	1,775.0	1,726.0	-262.6	280.8
Amortizaciones Bancarias	0.0	0.0	0.0	-1,067.5	-1,553.7	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	17.0	-65.5	565.2	432.0	485.0	431.0	-77.2
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-944.0	-454.0	0.0	0.0
Otras Partidas del Capital ³	-0.0	125.0	0.1	0.0	0.0	-0.0	7.9
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	-1.5	0.7	20.4	-1.8	-0.7	25.5	60.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	4.0	2.6	3.2	2.8	1.0	3.2	23.6
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	2.6	3.2	23.6	1.0	0.3	28.7	84.2
Flujo libre de efectivo**	36.3	77.1	67.3	20.4	-31.2	-592.1	414.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

1. Otras Cuentas por Cobrar, Bienes Ajudicados, Impuestos Diferidos (a favor) y Otros Activos.

2. Otras Cuentas por Pagar y Créditos Diferidos y Cobros Anticipados.

3. Dividendos, Reembolsos de Capital y Capitalización de Utilidades.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P	2023P	2T21	2T22
Resultado Neto	47.6	53.2	77.4	-89.4	-71.8	33.2	42.4
+/- Estimaciones, Liberaciones y Castigos Ejercidos	16.2	34.2	17.4	133.8	117.5	10.7	2.2
- Castigos y/o Liberaciones	-5.0	-14.4	-10.5	-22.3	-75.1	-13.0	3.6
- Resultado por Intermediación y Valuación que no implicó flujo de efectivo	8.8	-4.5	1.2	1.1	1.3	0.4	-3.1
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-18.0	-4.8	-23.8	-0.7	-1.0	-7.5	6.1
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar***	4.3	4.4	8.0	0.0	0.4	-615.1	357.1
FLE**	36.3	77.1	67.3	20.4	-31.2	-592.1	414.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2021 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés en el reporte de revisión anual publicado el 14 de diciembre de 2021.

** Se hizo un ajuste considerando únicamente las operaciones de capital de trabajo de la Empresa.

***Ajuste realizado a las cuentas por cobrar por concepto de depósito en garantía por P\$302.0m para el año 2020 y 2021.

Glosario de IFNBs

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR2
Fecha de última acción de calificación	14 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).